

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



기움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 대부분 구간에서 강세 마감했다. 미국채 시장 변동성 확대 이후 진정되는 가운데, 국내 채권시장은 금통위를 앞두고 외국인의 선물 매수세 등이 강세를 이끌면서 마감했다. 국고 3년물 금리는 전주 대비 5.1bp 하락한 2.350%, 국고 10년물은 7.5bp 하락한 2.615%에 거래 마감했다. 국고 3~10년 스프레드는 26.5bp로 전주 대비 소폭 축소되었다.

주 초반부터 미국채 금리가 하락 압력을 받았다. 미국 뉴욕 연은 1년 기대 인플레가 재차 상승하면서 인플레 경계감이 높아졌지만, 월러 연준 이사가 비둘기적인 발언을 내놓으면서 미국채 금리가 하향 안정화되었다. 월러 이사는 관세 인플레 영향이 일시적일 것이며 경기 침체 위험이 커질 경우 더 빠른 금리 인하를 선호한다고 주장했다. 여기에 베센트 미 재무장관이 바이백을 확대하는 등 채권시장 대응 여력이 많다는 점을 언급한 점도 금리 하락 요인이었다.

한편, 정부는 추경 편성안을 발표했다. 당초 예상보다 높은 규모인 12.1 조원으로 발표되었으나 시장 영향은 제한적이었다. 추경재원으로 12.2 조원 중 8조원을 적자 국채 발행으로 조달하겠다고 발표했다. 다만 20조원 이상의 추경도 언급되었던 만큼 영향은 크지 않았다.

국내 시장은 금통위 영향을 받으며 금통위 전까지는 외국인 선물 순매수가 강화되면서 4월 인하 가능성도 언급되기도 했다. 다만 한국은행은 4월 금통위에서 기준금리를 2.75%로 동결했고, 5월 성장을 전망치 하향 조정 가능성 시사, 인하 소수의견 1명, 6명 전원 3개월 내 인하 가능성 시사 등을 통해 비둘기적인 색채를 띠었다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.392	-5.9	-27.2	-37.3	미국채 2년	3.798	-16.2	-24.2	-44.3
국고 3년	2.350	-5.1	-25.0	-24.5	미국채 3년	3.797	-20.9	-21.8	-47.5
국고 5년	2.460	-3.0	-18.5	-30.5	미국채 5년	3.938	-22.2	-13.5	-44.4
국고 10년	2.615	-7.5	-17.7	-25.6	미국채 10년	4.325	-16.5	4.2	-24.4
국고 30년	2.460	-8.0	-11.5	-33.6	미국채 30년	4.798	-7.2	21.3	1.7

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.597	-5.2	-13.6	-36.5	여전채 AA+	2.796	1.7	1.7	-13.7
통안채 1년	2.404	-3.4	-21.0	-29.0	여전채 AA-	2.942	1.5	2.5	-15.0
통안채 2년	2.370	-4.0	-27.2	-38.2	회사채 AA+	2.853	1.2	1.4	-10.7
공사채 AAA	2.606	-0.1	1.0	-5.9	회사채 AA-	2.931	1.2	1.5	-10.3
은행채 AAA	2.635	-0.1	-0.1	-6.3	회사채 A+	3.256	1.5	2.6	-8.2

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

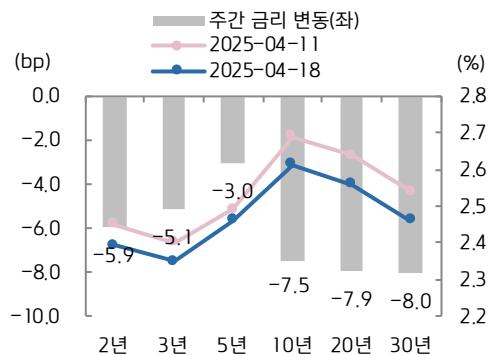
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 국고채 금리 추이



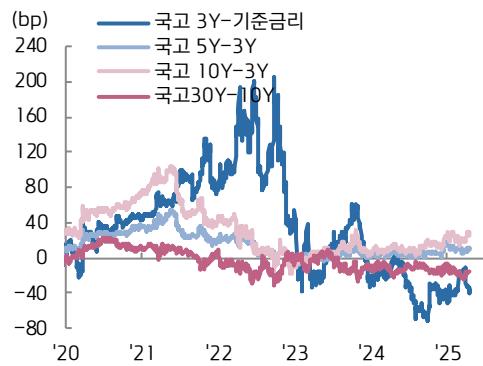
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



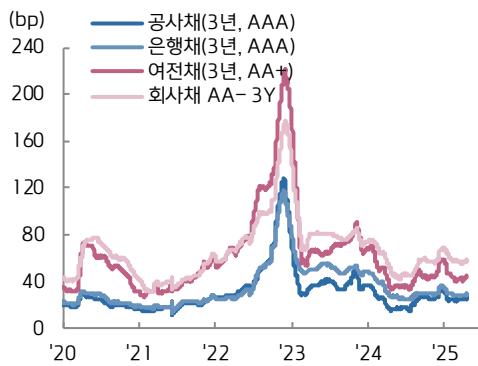
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



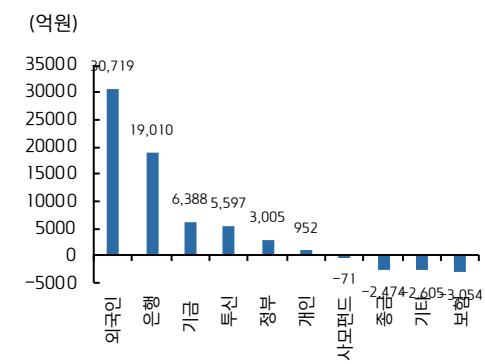
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



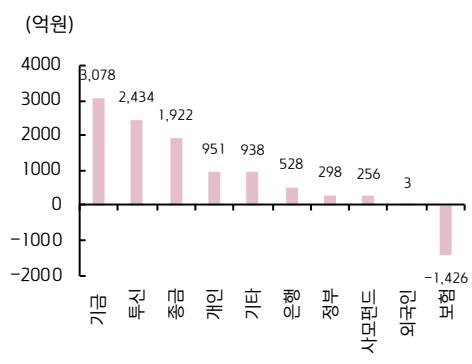
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



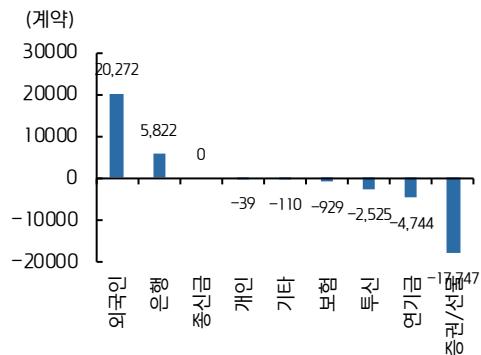
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



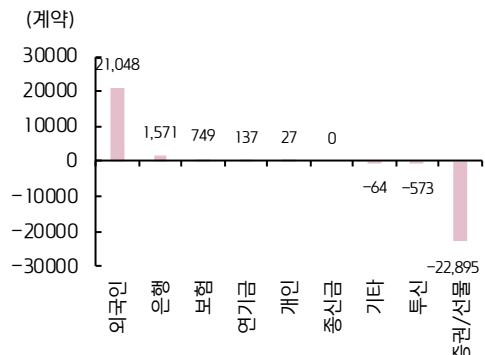
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



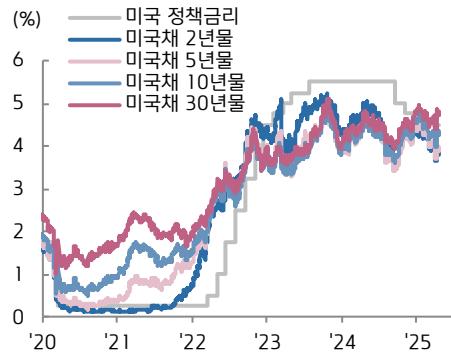
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



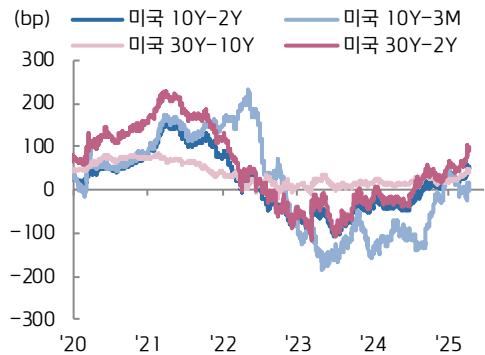
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터